

# Rezultate trimestriale SUA – Mai 2024

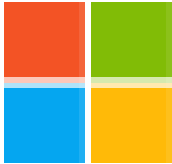
*cu Cristi Tudorescu, Cofondator, Investors Club*



INVESTIMENTAL

# Rezultate trimestriale - SUA

Microsoft (MSFT)



Apple (AAPL)

Nvidia (NVDA)



The Alphabet (GOOG)

Amazon (AMZN)



Tesla (TSLA)



Meta Platforms (META)



# Microsoft (MSFT)

	12M	Q3	12M	Q3	12M	12M	12M
Microsoft (MSFT) - mld USD	Jun-22	Jan-Mar23	Jun-23	Jan-Mar24	Jun24e*	Jun25e*	Jun26*
Venituri totale	198.3	52.9	211.9	61.9	245.0	280.1	321.9
<i>creștere an/an (%)</i>			7%	17%	16%	14%	15%
<b>Profit net</b>	<b>72.7</b>	<b>18.3</b>	<b>72.4</b>	<b>21.9</b>	<b>87.2</b>	<b>98.2</b>	<b>115.4</b>
<i>creștere an/an (%)</i>			-1%	20%	21%	13%	18%
Rată Profit net (%)	37%	35%	34%	35%	36%	35%	36%

Capitalizare	3.172 mld USD
Preț /act	430 USD
P/E 2024e	36.4
P/E 2025e	32.3

raportări companie și \*estimări seekingalpha.com. Anul fiscal se încheie în iunie

- veniturile din “Productivity & Business Processes”, respectiv Office, LinkedIn, Dynamics = 19.6 mld USD (+12%)
- intelligent Cloud 26.7 mld USD (+21%), More Personal Computing 15.6 mld USD (+17%)
- chatbot-ul Copilot se așteaptă să fie vectorul principal Microsoft în propagarea “AI”.
- venituri +14-16% anual, până în 2026 conform estimărilor disponibile





# Apple (AAPL)

	12M	Q2	12M	Q2	12M	12M	12M
Apple (AAPL) - mld USD	Sep-22	Jan-Mar23	Sep-23	Jan-Mar24	Sep24e*	Sep25e*	Sep26e*
Venituri	394.3	94.8	383.3	90.8	386.9	410.8	437.9
<i>creștere an/an</i>			-3%	-4%	1%	6%	7%
Profit net	99.8	24.2	97.0	23.6	104.1	113.9	125.8
<i>creștere an/an</i>			-3%	-2%	7%	9%	10%
Rată profit net	25%	25%	25%	26%	27%	28%	29%

raportări companie și \*estimări seekingalpha.com. Apple încheie anul fiscal în septembrie

Capitalizare	2,910 mld USD
Preț /act	190.3 USD
P/E 2024e	27.9
P/E 2025e	25.5

- vânzările de produse au scăzut la 67 mld USD în trimestrul recent ( -9.6% an/an), iar vânzările de servicii au urcat la 23.9 mld USD (+14%)
- scăderea vânzărilor în China cu 8% an/an, în trimestrul anterior fusese -13%.
- venituri în scădere în ultimii 2 ani, stagnare pe profituri.  
Va reuși să crească business-ul cu 6-7% în următorii 2 ani?



# Nvidia (NVDA)

	12M	12M	Q1	12M	Q1	12M	12M
<b>NVIDIA (NVDA) - mld USD</b>	<b>Jan-22</b>	<b>Jan-23</b>	<b>Feb-Apr23</b>	<b>Jan-24</b>	<b>Feb-Apr24</b>	<b>Jan-25e*</b>	<b>Jan-26e*</b>
Venituri	26.9	27.0	7.2	60.9	26.0	119.8	156.5
<i>creștere an/an</i>		0%		126%	262%	97%	31%
<b>Profit net (GAAP)</b>	<b>9.8</b>	<b>4.4</b>	<b>2.0</b>	<b>29.8</b>	<b>14.9</b>	<b>62.0</b>	<b>80.6</b>
<i>creștere an/an</i>		<b>-55%</b>		6.8 x	7.5 x	108%	30%
Rată profit net	36%	16%	28%	49%	57%	52%	51%

<b>Capitalizare</b>	<b>2.804 mld USD</b>
<b>Preț /act</b>	<b>1.148 USD</b>
<b>P/E 2024</b>	<b>94.2</b>
<b>P/E 2025e</b>	<b>45.2</b>

raportări companie și \*estimări seekingalpha.com

- Încă un trimestru cu depășire a țintelor, venituri 26 bn USD vs 24 bn USD. Când se va vedea încetinirea creșterii ? În Q2 sau Q3 2025?
- divizia Data Centers a generat venituri în Q1 de 22 mld USD ( 5x an/an), celelalte devenind marginale
- cerere puternică pentru platforma Hopper GPU – creșterea performanțelor AI
- stock-split 10 acțiuni noi la 1 existentă & dividendul rămâne unul foarte mic ( sub 0.3 USD/an)



# The Alphabet (GOOG)

The Alphabet (GOOG) - mld USD	2021	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	2024e*	2025e*
Venituri	257.6	282.8	69.8	307.4	80.5	346.6	384.8
<i>creștere an/an</i>		10%		9%	15%	13%	11%
Profit net	76.0	60.0	15.1	73.8	23.7	95.8	108.9
<i>creștere an/an</i>		-21%		23%	57%	30%	14%
Rată profit net	30%	21%	22%	24%	29%	28%	28%

Capitalizare	2,170 mld USD
Preț /act	176 USD
P/E 2024e	22.7
P/E 2025e	19.9

raportări companie și \*estimări seekingalpha.com

- revenire puternică a profitabilității nete (+57% an/an). Ratele de profit au reajuns la 28-29%
- principalele surse de venit Q1: Google Search & Ads 46.2 mld USD (+14%), YouTube Ads 8.1 mld USD (+21%), Google Network 7.4 mld USD (-1%), Subscriptions 8.7 mld USD (+17%) Google Cloud 9.6 mld USD (+28%)
- Gemini are în continuare parte de critici din partea utilizatorilor, însă capabilitățile lui pot fi îmbunătățite în timp
- business-ul Google ar urma să crească în ritmuri de 11-13% pe an până în 2025





# Amazon (AMZN)

Amazon (AMZN) - mld USD	2021	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	2024e*	2025e*
Vânzări nete	469.8	514.0	127.4	574.8	143.3	638.7	710.2
<i>creștere an/an</i>		9%		12%	13%	11%	11%
Profit net	33.4	-2.7	3.2	30.4	10.4	47.6	59.9
<i>creștere an/an</i>		N/A		N/A	3 x	56%	26%
Rată profit net	7%	-1%	2%	5%	7%	7%	8%

Capitalizare	1,900 mld USD
Preț /act	182 USD
P/E 2023	62.5
P/E 2024e	39.9

raportări companie și \*estimări seekingalpha.com

- vânzarile nete trimestriale din America de Nord 86.3 mld USD (+12%), vânzări internaționale 31.9 mld USD (+10%), iar segmentul AWS 25 mld USD (+17%)
- toate cele 3 segmente au avut profituri operaționale în creștere vs. un an în urmă
- pierdere de 2 mld USD din deținerea în Rivian => profitul net putea fi chiar mai mare
- Amazon se îndreaptă către rate de profit net de 7-8% în anii următori & creștere a business-ului de 11%/an





# Meta Platforms (META)

Meta Platforms (META) - mld USD	2021	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	2024e*	2025e*
Venituri	117.9	116.6	28.6	134.9	36.5	158.8	179.1
<i>creștere an/an</i>		-1%		16%	27%	18%	13%
<b>Profit net</b>	<b>39.4</b>	<b>23.2</b>	<b>5.7</b>	<b>39.1</b>	<b>12.4</b>	<b>52.6</b>	<b>60.1</b>
<i>creștere an/an</i>		<b>-41%</b>		69%	117%	35%	14%
Rată profit net	33%	20%	20%	29%	34%	33%	34%

raportări companie și \*estimări seekingalpha.com

Capitalizare	1.220 mld USD
Preț /act	474 USD
P/E 2023	31.2
P/E 2024e	23.2

- nr utilizatori zilnic Facebook / Instagram / Whatsapp: 3.24 miliarde (+7% an/an)
- prețul mediu per reclamă a crescut cu 6% vs. acum un an ⇔ reaccelerare după reculul din 2022 – 2023.
- ritmul investițiilor: pentru întregul an 2024 sunt preconizate 35 – 40 miliarde USD, în creștere vs 2023
- număr angajați 69 de mii, -10% an/an, după ce ajunseseră și la 67 mii.







# Tesla (TSLA)

Tesla (TSLA) - mld USD	2021	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	2024e	2025e
<b>Venituri</b>	53.8	81.5	23.3	96.8	21.3	99.6	118.0
<i>creștere an/an</i>		51%		19%	-9%	3%	18%
<b>Profit operațional</b>	6.5	13.7	2.7	8.9	1.2		
<i>creștere an/an</i>		110%		-35%	-56%		
Marjă operațională (%)	12.1%	16.8%	11.5%	9.2%	5.5%		
<b>Profit net (GAAP)</b>	5.5	12.6	2.5	10.9	1.2	8.8	12.1
<i>creștere an/an</i>		128%		-13%	-54%	-19%	36%
Rată profit net (%)	10.3%	15.4%	10.8%	11.2%	5.5%	8.9%	10.2%

raportări companie și \*estimări seekingalpha.com

Capitalizare	564 mld USD
Preț /act	176 USD
P/E 2023	51.8
P/E 2024e	63.8

- estimările conform seekingalpha.com sunt GAAP, pentru a avea continuitate în cifre
- scădere livrări în Q1, nu există guidance 2024, estimările acum vorbesc de o stagnare pe întregul an, 1.8 – 1.9 mil vehicule. Noi așteptări pentru 2025 privind vehiculul “mass market” și privind adoptarea FSD în diversele geografii
- în iunie 2024 se va resupune votului acționarilor pachetul compensatoriu de peste 50 mld USD pentru Elon Musk